编辑 汤艺甜 美编 高蕾 实习校对 李爽 电话:64101908 news0518@163.com

单日11家公司可转债上会 创年内新高

近期证监会发审委工作会议密集召开。根据证监会官网公布的消息,10月18日将审核包括香飘飘食品股份有限公司(以下简称"香飘飘")在内的11家上市公司的可转债申请,这一数量创出年内新高。作为杯装奶茶第一股,香飘飘在披露再融资方案后引来不少的质疑,此次可转债能否顺利过会也存在一些悬念。

单日上会数创新高

证监会发审委审核上市公司可转债申请悄然提速。据证监会官网消息,证监会在10月14日晚间连续发布3条关于第十八届发审委2019年10月18日的工作会议公告,3条公告均涉及审核上市公司可转债申请。

具体来看,第十八届发审委2019年第148次工作会议将审议国轩高科股份有限公司、桐昆集团股份有限公司、天津汽车模具股份有限公司、香飘飘、博敏电子股份有限公司5家公司的可转债申请。同日,第十八届发审委2019年第149次工作会议也将审议5家上市公司的可转债申请,包括江苏鹿港文化股份有限公司、江苏百川高科新材料股份有限公司、深南电路股份有限公司、明阳智慧能源集团股份有限公司、日月重工股份有限公司。

此外,晨光生物科技集团股份有限公司的可转债申请也被安排于10月18日审议。也就是说,10月18日证监会发审委共审议11家上市公司的可转债申请。北京商报记者通过统计发现,单日审核11家上市公司可转债申请系年内首次。

据Wind统计,截至10月15日,证监会发审委单日审核可转债企业数量一般在2-4家。证监会发审委在今年单日审核可转债申请的企业数量最多的是7月12日、7月19日,这两天审核的企业数量均为5家,目前尚未出现单日审核可转债申请企业数量在10家以上的情形。

据证监会披露的参与上述11家企业审核的发审委委员名单显示,陈天骥10月18日参与8家企业的可转债申请审核,马小曼、周辉、姚旭东三人当日参与审核的企业数量为7家。

香飘飘大考引关注

在即将迎来大考的11家公司中,杯装奶茶第一股香飘飘最为引人关注。据了解,香飘飘于今年4月20日披露公开发行A股可转换公司债券预案,随后公司又对方案进行调整。据香飘飘在7月23日披露的修订稿显示,公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过8.6亿元,扣除发行费用后,将全部投资于成都年产28万吨无菌灌装液体奶茶项目、天津年产11.2万吨无菌灌装液体奶茶项目。

香飘飘表示,项目建成投产后,香飘飘液体奶茶产品结构进一步丰富,公司"固体杯装奶茶+液体奶茶"业务布局更加完善,有助于减小公司业绩季节性波动,完善公司液体奶茶、果汁茶产品的全国性产能布局。

不过,香飘飘此次融资计划却饱受质疑。北京商报记者注意到,香飘飘曾将首发上市时的募集资金进行过变更,其中约2.48亿元变更为用于广东江门年产16.8万吨无菌灌装液体奶茶建设项目。而该募投项目相关产能利用率略低,且效益尚为负数。

上交所也对香飘飘提出"前次募投项目产能利用率较低,效益尚为负数的情况下,再次进行股权融资并扩产的必要性和合理性"的质疑。香飘飘则回复称:"MECO牛乳茶、兰芳园丝袜奶茶作为液体茶饮料系列产品上市的头阵单品,公司原主营产品杯装固体奶茶与液体茶饮料在用户客群、消费场景上存在差异,液体茶饮料得到市场的认知、接受需要一定的周期,因此该期间产销量较低,导致产能利用率较低。本次募投项目是完善液体茶饮料产能空间布局的必要措施,有助于公司推进果汁茶等在不同区域的销售,降低公司运输成本,提高经营效率"。

针对公司相关问题,北京商报记者曾以发采访函的形式对香飘飘进行采访,不过截至记者发稿前,对方并未作出回复。

年内仅东方日升被否

实际上,近两年上市公司通过可转债方式融资计划升温。不过,并不是所有公司的融资计划都能顺利通过。据Wind统计,截至10月15日,证监会发审委今年以来共审核了77家上市公司的可转债申请,其中仅东方日升一家被否,通过率约98.7%。

据东方日升此前的公告显示,原拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过27.1亿元,募集资金用于年产2.5GW高效太阳能电池与组件生产项目、澳洲Merredin Solar Farm 132MW光伏电站项目以及补充流动资金。2019年7月26日,证监会第十八届发行审核委员会2019年第92次发行审核委员会工作会议对东方日升公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果,东方日升的公开发行可转换公司债券申请未获得通过。

在新时代首席经济学家潘向东看来,作为混合型的金融衍生工具,可转债集股权和债权融资于一体,具有融资和避险的双重功能。今年以来我国可转债融资升温的原因之一是上市公司融资渠道的收窄。

首创证券研究所所长王剑辉表示,可转债发行利率相对较低,可有效降低发行人融资成本。可转债的利率一般比银行存款、普通公司债券低。

潘向东补充道,可转债作为灵活的创新工具,打开了上市公司再融资的想象空间。潘向东进一步指出,可转债发行机制灵活,只要上市公司满足最近三个会计年度加权平均净资产收益率不低于6%、最近三个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券一年的利息、净资产规模不足15亿元的必须提供担保等就可以发行可转债。

北京商报记者 刘凤茹

违约风险浮现 长城动漫控股股东拉响股份质押预警

北京商报讯(记者 高萍)控股股东近乎满仓质押的长城动漫(000835)10月15日晚间发布关于控股股东及实际控制人部分股份质押存在违约风险的提示性公告称,公司控股股东长城影视文化企业集团有限公司(以下简称"长城集团")部分股份质押存在违约情况,这也让长城集团所持股份质押情况拉起"警报"。

根据公告,长城动漫近日接到公司控股股东长城集团通知,长城集团部分股份质押存在违约情况。从公告来看,长城集团涉及三个案件。案件之一为长城集团与招商证券股份有限公司(以下简称"招商证券")签订《招商证券股份有限公司股票质押式回购交易业务法律协议》,根据协议约定,长城集团分别于2018年10月18日、2018年10月22日将其持有的合计830万股公司股票质押给招商证券,占其持有公司股份的12.1%,占公司总股本的2.54%。

> **12.1%**
>
> 长城集团分别于2018年10月18日、2018年10月22日将其持有的合计830万股公司股票质押给招商证券,占其持有公司股份的12.1%,占公司总股本的2.54%。

但是,由于长城集团构成违约情形,招商证券向深圳市福田区人民法院申请实现担保物权,请求拍卖/变卖上述质押股份,并就所得价款在本金及相应利息等范围内优先受偿。

除上述案件外,长城集团还涉及另一起案件。2018年1月18日,长城集团与国海证券股份有限公司(以下简称"国海证券")签订《国海证券股份有限公司股票质押式回购交易业务协议》,根据协议相关约定,2018年8月1日,公司实际控制人赵锐勇将其持有的330万股公司股票补充质押给国海证券;2018年10月16日、2018年10月18日、2018年10月22日,长城集团将其合计持有的794万股公司股票补充质押给国海证券。需要指出的是,截至目前,赵锐勇向国海证券质押公司股票合计330万股,占其持有公司股份的100%,占公司总股本的1.01%,换言之,赵锐勇向国海证券质押了直接持有的长城动漫全部股票。

与上述案件类似,后续由于长城集团构成违约情形,国海证券向广西壮族自治区南宁市中级人民法院提起诉讼,请求判令长城集团立即赔偿国海证券本金1.3亿元及相应利息、违约金、滞纳金,赵锐勇对上述债务承担连带责任,并与长城集团共同承担本案全部诉讼费用,同时判令国海证券对长城集团质押的上述股票享有优先受偿权。

此外,2018年1月10日,长城集团与天风证券股份有限公司(以下简称"天风证券")签订了《天风证券股票质押式回购业务协议》,根据协议约定,长城集团将其持有的330万股公司股票质押给天风证券进行融资,并后续补充质押172.96万股,占其持有公司股份的7.33%,占公司总股本的1.54%。长城集团上述质押也出现违约情况。由于长城集团构成违约情形,天风证券向武汉东湖新技术开发区人民法院提起诉讼,请求判令长城集团立即偿还融资本金1122.06万元及相应利息、违约金,并承担本案相关诉讼费用,同时判决天风证券对长城集团质押的股份折价、拍卖或变卖所得价款享有优先受偿权。

控股股东部分股份质押存在违约对上市公司将产生何种影响无疑是市场关注的焦点。对于控股股东部分股份质押存在违约情况对公司的影响,长城动漫表示,目前,公司的日常运行和生产经营活动一切正常,未受到上述诉讼案件的影响。同时长城动漫称,鉴于上述案件部分尚未判决,且上述质押股份已被山东省高级人民法院等司法机构冻结,上述质押股份暂时不存在平仓风险,也不会导致公司实际控制权发生变更。长城动漫进而补充道,截至公告日,长城集团正在与多家具备实力的合作方洽谈股权投资合作,长城集团将择优选择战略合作伙伴引入外部资金,尽快解除违约情形。

数据显示,长城集团所持长城动漫股票近乎满仓质押。截至目前,长城集团持有公司股份6861.97万股,占公司总股本的21%;累计质押公司股份6815.93万股,占公司总股本的20.86%;累计被司法冻结及轮候冻结公司股份6861.97万股,占公司总股本的21%。实际控制人赵锐勇持有上市公司股份总数为330万股,占公司总股本的1.0099%;累计质押的股份数量为330万股,占公司总股本的1.0099%;累计被司法冻结及轮候冻结公司股份330万股,占公司总股本的1.0099%。

针对公司相关问题,北京商报记者曾致电长城动漫进行采访,但对方电话未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

豪赌雏鹰农牧不值得

周科竞

10月15日是雏鹰退(曾用名雏鹰农牧)的最后交易日,股价最终定格为0.17元。虽然是最后的交易日,但市场投资者买入雏鹰农牧的热情并不低,最后三个交易日雏鹰农牧的交易量持续放大。这些买入的投资者的目的很明显是豪赌公司重新上市,这样的投机行为不确定性太大,而且有赌博的成分,虽然有极小的成功概率,但类似的行为并不值得推荐。

雏鹰农牧走到最后,股价不足0.2元,这样的股价从表面看真的很便宜,即使是买入1000股留作纪念,也只需要不到200元,如果说中小投资者抱着买彩票的心态少量买一点并没什么问题,但如果是大资金大举买入并期待未来能够重新上市,则很不可取,雏鹰农牧的基本面并没有想象的那么好,重新上市的机会非常渺茫。

首先先看雏鹰农牧所处的行业——养猪。在2019年是一个特别有"钱途"的行业,几乎所有的养猪上市公司都实现了业绩大爆发,股价更是一涨再涨,但是在这样的情形之下,雏鹰农牧却走向了退市,这实在令人不解。所以本栏说,雏鹰农牧在风口上都没办法避免退市,其资产质量或者是经营水平实在堪忧。

另外,雏鹰农牧被重组的机会也不大,现在科创板已经实行了注册制、创业板也存在改革预期,主板的排队公司数量也大幅减少,这就意味着未来公司谋求上市的渠道非常畅通,考虑到现在审核借壳上市的标准等同于IPO,那么公司上市选择借壳渠道已经不划算,故未来借壳上市的案例可能不会很多,而且即使有公司真的想通过借壳来实现上市,选择尚未退市的公司或者是正在暂停上市的公司,都要好于已经退市的企业。

从最近几年退市公司的情况来看,只有长油退实现了重新上市,但它并非被借壳,而是通过自身的努力实现了扭亏为盈,并达到了重新上市的条件,其他的退市公司中,创智退属于资产质量较好的,但目前尚没能完成重新上市,退市公司重新上市的难度可想而知。

雏鹰农牧有没有可能通过自身努力实现扭亏为盈并重新上市?不能说没有,但却有些困难,毕竟猪肉价格上涨的区间都经营不善,未来猪价风口过去了,它又有什么优势能够重新崛起?当然,如果有外力帮忙,不排除雏鹰农牧真有扭亏的可能,但最起码到目前为止,尚没有出现这样的情况。

在0.2元之下买入雏鹰退股票的投资者或许有自己的考量,毕竟在A股市场退市之后,雏鹰农牧未来还是要到老三板去进行交易的,在那里如果遇到大资金利用资金优势,宣传一些雏鹰农牧的潜在利好题材,然后不断推高股价,吸引不明真相的散户投资者跟风买入,仍然是有获利的可能的。但在本栏看来,对于普通投资者来说,最好不要在老三板追高买入雏鹰农牧股票,毕竟重新上市的机会真的非常渺茫。

不仅仅是雏鹰农牧,对于所有的退市股而言,本栏都认为并不适宜投资者重仓买入,退市股存在太多的不确定性,真正的投资逻辑应该是通过价值投资掌握主动,而不是通过投机去交给不确定。